



## نتائج إيجابية بعد انحسار حدة الحرب التجارية

كان أداء قطاع البتروكيماويات أقل من أداء مؤشر السوق الرئيسي منذ بداية العام ٢٠١٩ بسبب انخفاض أسعار جميع المنتجات البتروكيماوية الرئيسية، والتي أدت إلى ضعف نتائج جميع الشركات البتروكيماوية للربع الأول ٢٠١٩، حيث جاء صافي الربح أقل من متوسط التوقعات بنسبة ٢٣٪. كانت كيان الأكثر انخفاضاً في القطاع، حيث أعلنت عن خسائر بقيمة ١٩٨ مليون ر.س. مقابل متوسط التوقعات بصافي ربح ٢٠٨ مليون ر.س.

## إشارات إيجابية بعد انحسار حدة الحرب التجارية

استأنفت الولايات المتحدة والصين محادثاتهما التجارية خلال قمة مجموعة العشرين التي انعقدت بنهاية يونيو، حيث شكلت خطوة مهمة في تخفيف حدة الحرب التجارية بين البلدين، حيث تعهدت الولايات المتحدة عدم فرض أي رسوم جديدة على الصادرات الصينية، في حين وافقت الصين على مواصلة شراء السلع الأمريكية. تعافت أسعار البتروكيماويات مع بداية شهر يوليو بعد الانخفاض المستمر في أسعارها منذ بداية السنة، وهذا لم يكن من قبيل الصدفة.

## الانضمام إلى الأسواق الناشئة

تعد سابك وينساب وكيان من المستفيدين الرئيسيين من الانضمام إلى مؤشرات الأسواق الناشئة من فوتسي ومورغان ستانلي، حيث ارتفعت الملكية الأجنبية في الشركات الثلاث بنسب ٦٣٥٪ و ٢١٦٪ و ٢٤٦٪ على التوالي، مما دعم أسعار أسهمها بعد الانخفاض الكبير في أسعار البتروكيماويات.

## إجراءات تخفيض ديون شركة كيان

اعتمدت شركة كيان عدة إجراءات لتخفيض الديون عن طريق السداد وإعادة هيكلة الديون الثانوية القائمة بهدف تعزيز الكفاءة المالية والتي تشمل سداد دفعات مبكرة لقرض مجموعة سامبا المالية بقيمة ١,١٢٥ مليار ر.س وقرض البنك السعودي الفرنسي بقيمة ٢ مليار ر.س، وذلك من خلال النقد المتاح لدى الشركة، كما ستتم إعادة هيكلة الديون الثانوية من خلال الحصول على قرض مرابحة من البنك الأهلي التجاري. من المتوقع أن يكون الأثر المالي الإيجابي لهذه الخطوة بحدود ٧١ مليون ر.س في النصف الثاني ٢٠١٩ وبحدود ٢٣٠ مليون ر.س في السنة المالية ٢٠٢٠.

## سابك ترفع من حصتها في الرازي إلى ٧٥٪

جددت سابك شراكتهما في الشركة السعودية للميثانول (الرازي) لمدة ٢٠ سنة إضافية من خلال توقيع اتفاقية مع الشركة السعودية اليابانية للميثانول، لترتفع بذلك حصتها من الرازي إلى ٧٥٪. ستقوم الشركة السعودية اليابانية للميثانول بدفع ما يقارب ٥ مليار ر.س لسابك والتي سيتم استخدامها لتجديد مصانع الميثانول الحالية و / أو بناء مصانع جديدة للرازي. من المتوقع أن يظهر الأثر المالي للاتفاقية في السنة المالية ٢٠٢٠ عند الانتهاء من الصفقة.

## توقعات الربع الثاني ٢٠١٩

مليون ر.س.	الإيرادات		هامش إجمالي الربح		الربح التشغيلي		صافي الربح	
	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨
سابك	٣٨,٥٥٠	٤٣,٢٨٥	٣١٪	٣٧٪	٦,٥٢٢	١٠,٨٢٦	٣,٨٢٩	٦,٦٩٥
ينساب	١,٦٥٠	٣,١١١	٣١٪	٤٤٪	٢٤٤	٨١٦	٤٢٨	٨٢١
كيان	٣,٧٤٠	٣,٥٢٤	١٦٪	٣٧٪	٢٧٤	١,١١٧	١٨	٨٧٩
القطاع	٤٢,٩٤٠	٤٩,٩٢٠	٣١٪	٣٧٪	٧,٠٤٠	١٢,٧٥٩	٤,٢٧٦	٨,٣٩٥

المصدر: تقارير الشركة السعودية الفرنسية كابيتال

## ملخص التوصيات

ر.س.	آخر إغلاق	التوصية	السعر المستهدف
سابك   ٢٠١٠	١١٤,٤٠	احتفاظ	١٢١
ينساب   ٢٢٩٠	٥٩,٧٠	احتفاظ	٥٨
كيان   ٢٣٥٠	١١,٤٨	احتفاظ	١٢

## ربح السهم

ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	التغيرات السنوية
سابك	١,٢٨	٢,٢٣	(%)٤٣
ينساب	٠,٧٦	١,٤٦	(%)٤٨
كيان	٠,٠١	٠,٥٩	(%)٩٨

## التقييم

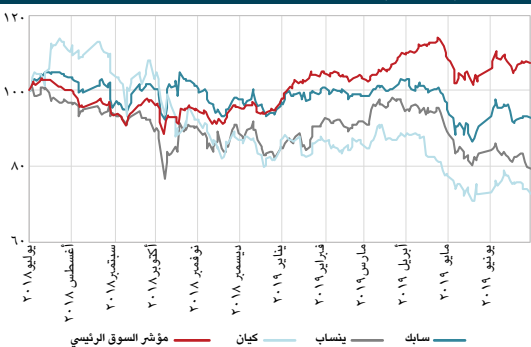
مكرر الربحية	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
سابك	١٥,٩ مرة	١٨,٧ مرة	١٩,٨ مرة
ينساب	١٦,١ مرة	٢٧,٣ مرة	٣٢,٥ مرة
كيان	١١,٠ مرة	١٨,٥ مرة	١٩,٤ مرة

## هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والإهلاك والإطفاء

	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
سابك	٣١٪	٣٠٪	٣٠٪
ينساب	٤٥٪	٣٩٪	٣٣٪
كيان	٤٠٪	٣٧٪	٣٦٪

المصدر: تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

## أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

أكرم الشماخ

achammaa@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٦٦



## قسم الأبحاث والمشورة

### إطار العمل بالتوصيات

#### شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

#### احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

#### بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

## السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

[www.sfc.sa](http://www.sfc.sa)

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

## إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

[research&advisory@fransicapital.com.sa](mailto:research&advisory@fransicapital.com.sa)



## إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقبورها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ - ١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: ٢٨٢ ٦٦٦٦ ١١ فاكس: ٢٨٢ ٦٦٦٧ ١١ +٩٦٦

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٣٣٢